김지현 시황분석 jeehyun12@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

Derivative Market Point

외국인 수급은 관망세, 5,000pt 도달 이후 숨고르기 국면 진입할 가능성

- 최근 외국인 선물 수급 동향은 코스피 지수가 상승할 때 1/9 주간에 나타났던 것과 같은 현물 추격 매수가 아닌 현물 매수세 축소, 선물 순매도로 대응하며 지수 상승세를 제한. 20 일 이동평균 미결제약정 추이 역시 감소, 기존 포지션을 축소하며 방향성 베팅을 유보하고 있는 관망세로 해석

- 전체 프로그램 매매는 누적으로 전주 대비 증가. 주체별로 외국인 역시 순매수 기록하고 있으나, 전체 외국인 순매수 중 프로그램 매매를 제외한 액티브 성격의 자금은 1/8 옵션만기일 이후 매도 전환

- 풋옵션 매수는 30 일 누적 기준으로 전주 대비 소폭 증가. 특이사항은 지난 이틀간 외국인이 콜옵션 행사가 730pt, 732.5pt, 737.5pt, 740pt 각 구간에서 10~13 억원 순매수. 특히 730pt 행사가 콜옵션은 19, 20 일 이틀 연속 10 억원 이상 매수

- 누적으로 보면 730pt 행사가 콜옵션은 순매수, 732.5pt 행사가 콜옵션은 순매도 기록 중으로 지수로 환산하면 약 5,030~5,050pt 에 해당. 이는 다음 옵션만기일인 2 월 12 일까지 코스피 5,000pt 도달 후 외국인들의 포지션 변화(상위 행사가 콜옵션 매수 or 콜옵션 매도, 풋옵션 매수)가 단기 방향성의 변수임을 시사 (전일 기준 KOSPI200 708pt, KOSPI 4,885pt). 해당 변곡점은 1/29 SK 하이닉스, 애플, 아마존 실적 발표 전후 예상

- 밸류에이션 상으로 코스피 5,000pt 달성 가능하나 12 일 연속 상승에 대한 단기 과열 해소 필요, 5,000pt 이후 수급상 숨고르기 국면에 진입할 가능성 염두

fig. 1 KOSPI200 최근+차근월물 미결제약정

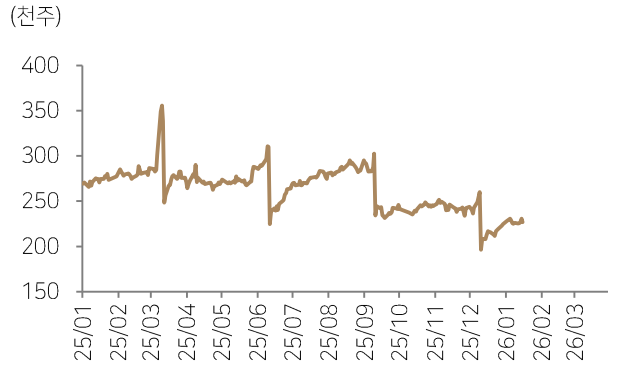


fig. 2 KOSPI200 최근+차근월물 미결제약정 20일 이동평균

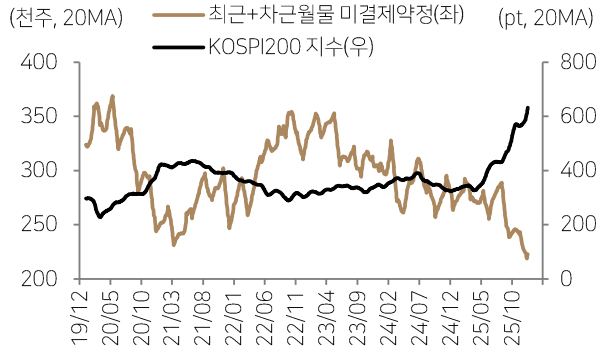
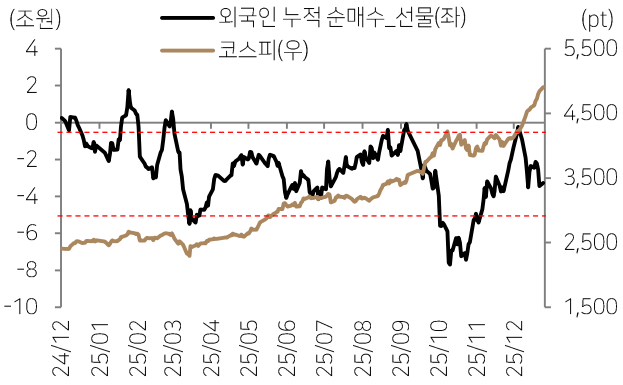
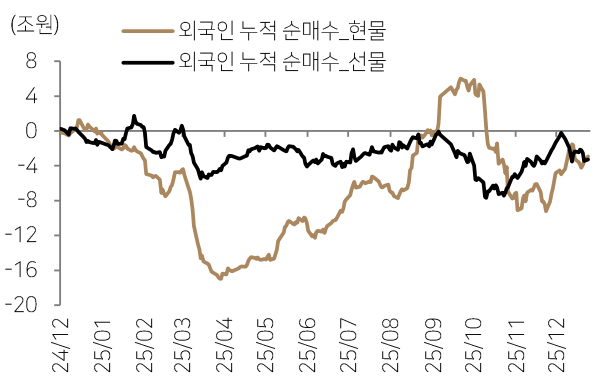


fig. 3 외국인 선물 누적순매수, KOSPI



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 4 외국인 현선물 누적 순매수



Source: Quantiwise, 다올투자증권

KOSPI200 선물옵션

fig. 5 KOSPI200 선물 일간 동향

		1/20	1/19	1/13	12/22	증감		
		D	1D	1W	1M	1D	1W	1M
지수	선물	707.60	715.55	682.00	583.45	-1.11	3.75	21.28
(pt, %)	KOSPI200	708.48	713.96	680.71	582.73	-0.77	4.08	21.58
	시장베이시스	-0.88	1.59	1.29	0.72			
	이론가	709.48	715.03	681.97	583.25			
	이론괴리율	-0.26	0.07	0.00	0.03			
	3-6 스프레드	-2.50	1.70	1.45	0.15			
거래량	선물	247,906	224,207	198,882	149,758	61,941	66,169	137,603
(계약, 천주)	KOSPI200	264,113	202,172	197,944	126,510	23,699	49,024	98,148
거래대금	선물	440,241	398,183	337,402	217,770	42,058	102,840	222,471
(억원)	KOSPI200	248,669	231,030	238,944	114,445	17,638	9,725	134,224
미결제약정	3 월물	214,029	219,970	216,163	204,692	-5,941	-2,134	9,337
(계약)	6 월물	8,491	8,512	9,461	8,301	-21	-970	190
	합계	222,520	228,482	225,624	212,993	-5,962	-3,104	9,527

Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: Big 선물 최근월 기준

fig. 6 KOSPI200 Big 선물 일간 거래대금

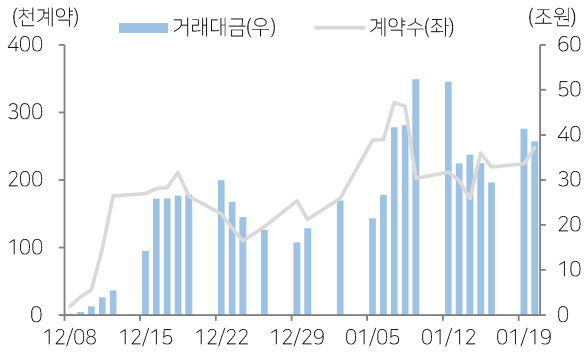


fig. 7 KOSPI200 현물, 선물 거래대금

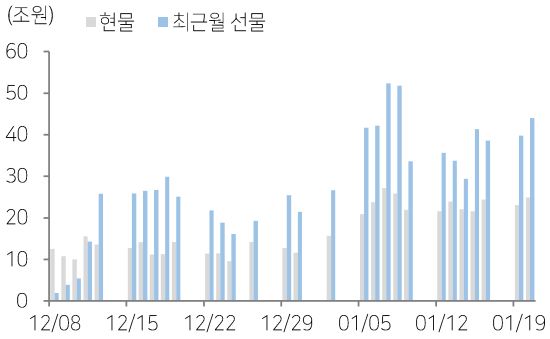
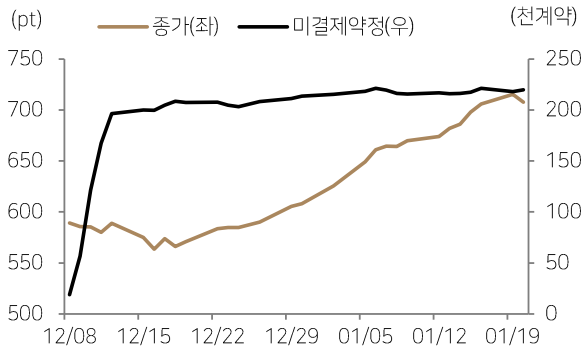
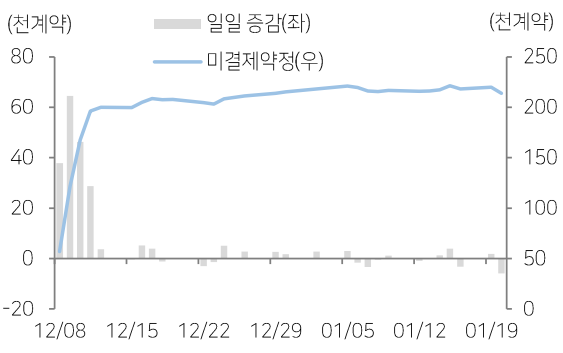


fig. 8 KOSPI200 Big 선물 종가, 미결제약정



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 9 KOSPI200 Big 선물 미결제약정, 일일 증감



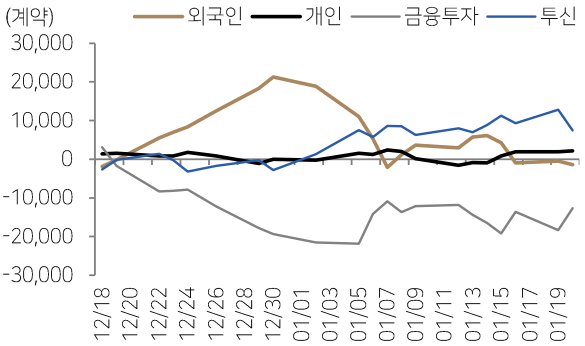
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 10 **주체별 KOSPI200 선물거래 누적 동향**

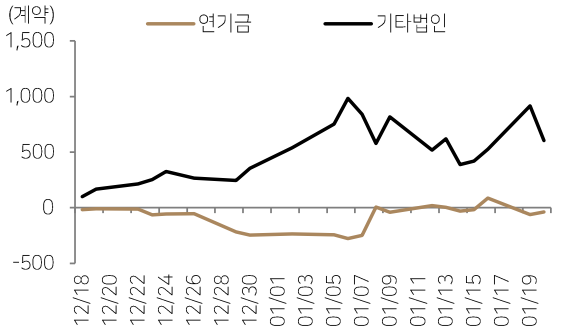
	외국인	개인	금융투자	투신	연기금	기타법인
(Big) 선물 당일 순매수(계약)	-1,064	20	5,963	-5,308	21	-312
(Big) 선물 누적포지션(계약)	2,608	2,624	-17,229	7,535	-39	630
(Mini) 선물 당일 순매수(계약)	646	1,171	-1,726	-91	0	-2
(Mini) 선물 누적포지션(계약)	-19,947	-2,162	22,580	-331	0	-131
전체 누적포지션(계약)	-1,381	2,192	-12,713	7,469	-39	604
전체 누적순매수대금(억원)	-3,094	1,755	-21,872	15,993	21	761
(Big) 선물 거래비중(%)	69.9	19.6	6.6	1.8	0.4	1.6
(Mini) 선물 거래비중(%)	62.5	28.8	7.4	0.3	0.1	0.9

Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: 최근 30일 누적거래대금 기준, 전체 누적포지션 = Big 선물 누적포지션 + Mini 선물 누적포지션/5

fig. 11 **주체별 선물 누적포지션 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권



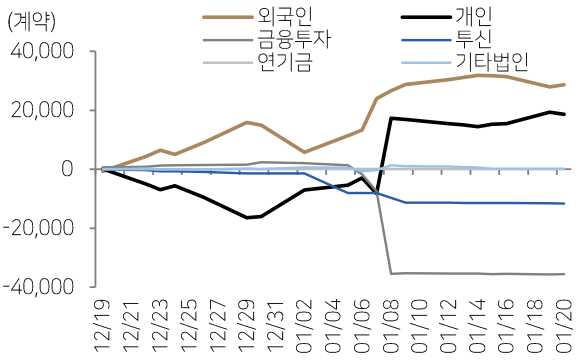
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 12 **주체별 KOSPI200 옵션거래 누적 동향**

		외국인	개인	금융투자	투신	연기금	기타법인
Call	누적 수량(계약)	24,065	21,937	-34,818	-11,421	0	549
	누적 순매수(백만원)	28,363	-64,275	48,991	-19,285	-222	2,296
Put	누적 수량(계약)	94,276	-29,943	-59,553	808	2	-5,297
	누적 순매수(백만원)	32,721	-33,993	14,127	318	87	-12,626

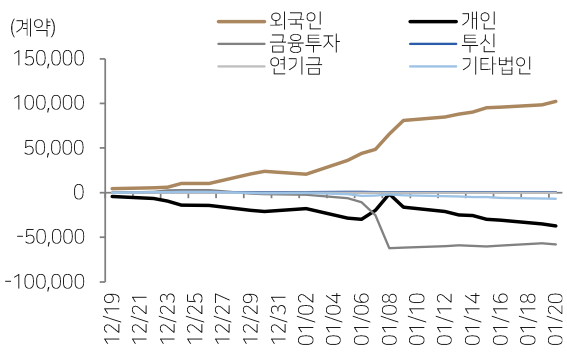
Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: 최근 30일 누적거래대금 기준, Big 옵션 최근월 기준

fig. 13 **주체별 콜옵션 누적포지션 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 14 **주체별 풋옵션 누적포지션 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권

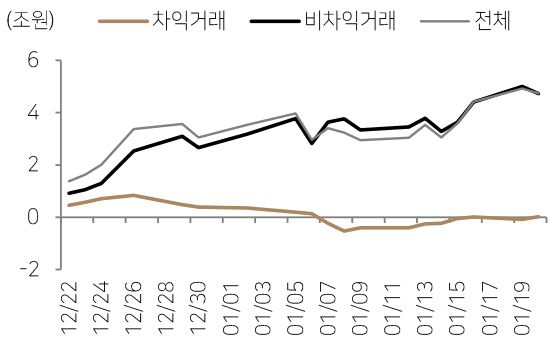
프로그램 매매

fig. 15 **프로그램 매매 동향**

	1/20	1/19	1/13	12/22	증감		
	D	1D	1W	1M	1D	1W	1M
차익 순매수 (억원)	988	-935	1,549	4,633	1,924	-560	-3,645
비차익 순매수 (억원)	-2,835	6,040	3,340	9,156	-8,875	-6,175	-11,991
전체 순매수 (억원)	-1,847	5,105	4,889	13,789	-6,951	-6,736	-15,636
KOSPI 거래대금 (억원)	271,454	252,080	252,379	130,084			
프로그램매매 비중 (%)	65.56	62.77	66.66	60.82			

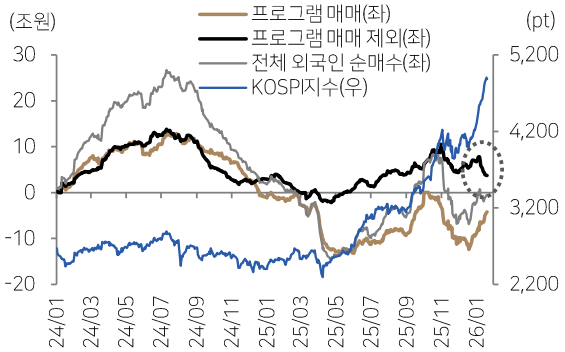
Source: Quantiwise, 다올투자증권

fig. 16 **프로그램 매매 누적 순매수 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권
참고: 최근 30일 누적거래대금 기준

fig. 17 **외국인 전체 누적 순매수, 프로그램 매매 누적 순매수 추이**



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어OTF'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.